



Food Service

**REPORT TO THE SHAREHOLDERS
OF NATIONAL AUTOMATIC VENDING
COMPANY LIMITED
FOR 1966**

To the Shareholders:

March 31st, 1967

TO OUR SHAREHOLDERS:

We are pleased to report that 1966 showed growth in profit and sales for NAVCO. A review of the chart showing earnings for the last four years reflects a continuing year by year improvement in your company.

In 1966 our sales were \$6,770,000 as compared to \$5,880,000 in 1965, an increase of 15.1%. Our net profit in 1966 was \$173,000 as compared to \$112,000 for 1965, or an increase of 54.5%. Earnings per share increased from 13¢ in 1965 to 20¢ in 1966. Our cash flow for 1966 was 68¢ per share as compared to 55¢ per share in 1965.

Continued progress has been made in your management team. All branches — Toronto, Preston, Montreal Quebec and Three Rivers — are now staffed by competent people and are all operating profitably.

There has been substantial improvement made during the year in the efficiency of our controls. Our management has now been provided with better tools with which to operate the various departments of your company.

We have been able to increase the efficiency and productivity of all departments at a greater rate than the rising costs in both product and operations.

A substantial savings will be reflected this year in our parts purchases. We have been successful in many instances in replacing foreign suppliers with Canadian manufacturers.

Our image with the industry, with the people we serve and with our suppliers has improved steadily.

An excellent esprit de corps has developed, not only because operationally NAVCO has shown and is continuing to show marked improvement, but also due to the fact that wherever possible promotional advantages have been offered to employees within our own ranks. We have many examples of men and women now serving in executive capacities who literally worked their way up through experience, ability and proven worthiness. We are very proud of these people who are doing an outstanding job for your company.

We would like to point out that a net profit of 2.6% was made in spite of a \$220,000. interest cost for the year and a depreciation charge of \$430,000. It is anticipated that our scheduled repayment plan will lower this interest cost this year. We also trust that with a continuation of growth and profits it may be possible to make a more satisfactory arrangement to modify these interest costs.

During the year a very substantial capital outlay was made of approximately \$600,000. As of the end of the year we were in an excellent position as far as equipment on hand was concerned, and we can expect that the capital costs for 1967 will be substantially lower than 1966. A major part of our new business was brought in during the latter half of the year. As a result the full impact of these sales will only become apparent during our 1967 operations.

A forecast of the future and potential in the food catering business, whether manual or automatic, can best be accomplished, we feel, by making some comparisons with the same industry in the United States.

The United States has 10 times the population of Canada. Yet, within this industry their revenue is 40 times higher than in Canada. However, the growth rate in Canada in the past 2 years has exceeded that in the United States. The average net profit in the United States in 1966 was 4.7% pre tax. The vending industry in Canada is quickly catching up to these figures.

With sales for the first 2 months of 1967 showing a satisfactory increase over the same period for 1966 all indications lead us to believe that this year will show continued improvements in our sales, profits and capital structure.

On Behalf of the Board of Directors
M. KIRSCH, President

National Automatic Vending Company Limited

Balance Sheet as at December 31, 1966

(With comparative figures as at December 31, 1965)

ASSETS

Current Assets:	1966	1965
Cash	\$ 141,574	\$ 85,350
Accounts receivable and prepaid location commissions, less allowance for doubtful accounts	21,195	27,448
Inventories, at lower of cost or net realizable value	295,012	249,928
Prepaid expenses and deferred charges	83,324	66,431
Current portion of deferred interest	55,248	63,334
	<u>\$ 596,353</u>	<u>\$ 492,491</u>
 Fixed Assets (Note 4):		
Equipment, vehicles and leasehold improvements, at cost	3,944,233	3,368,823
Less — Accumulated depreciation and amortization	1,634,444	1,232,568
	<u>\$2,309,789</u>	<u>\$2,136,255</u>
 Other Assets — at cost:		
Deferred interest	67,991	131,332
Less — Current portion included in current assets	55,248	63,334
	<u>\$ 12,743</u>	<u>\$ 67,998</u>
Special 5% refundable tax	17,157	—
Location acquisition costs (Note 3)	687,219	682,419
Financing and reorganization expenses	21,759	21,759
	<u>\$ 738,878</u>	<u>\$ 772,176</u>
	<u>\$3,645,020</u>	<u>\$3,400,922</u>

The accompanying notes are an integral part of this statement.

APPROVED ON BEHALF OF THE BOARD:

"M. GOLDHAR", Director.

"M. KIRSCH", Director

Auditors' Report to the Shareholders

To the Shareholders of National Automatic Vending Company Limited

We have examined the balance sheet of National Automatic Vending Company Limited as at December 31, 1966 and the statements of profit and loss and deficit for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, the aforementioned statements, together with the notes thereto, present fairly the financial position of the company as at December 31, 1966 and the results of operations for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a consistent basis.

Our examination also included the accompanying statement of source and use of funds which, in our opinion, when considered in relation to the aforementioned statements, presents fairly the changes in the working capital of the company for the year ended December 31, 1966.

Toronto, Ontario
March 3, 1967

SOUPCOFF, STARKMAN, KRAFT & CO.
Chartered Accountants

LIABILITIES

Current Liabilities:

	1966	1965
Bank loan	\$ 113,000	\$ 165,000
Accounts payable and accrued liabilities	817,729	568,338
Accrued interest	59,602	8,553
Provision for special 5% refundable tax	17,157	—
Sales tax payable	26,196	24,638
Current maturity of long-term debt (Note 2)	110,000	230,479
	<u>\$1,143,684</u>	<u>\$ 997,008</u>
Long-term debt (Notes 1 and 2):	1,806,877	1,907,527
TOTAL LIABILITIES	<u>\$2,950,561</u>	<u>\$2,904,535</u>

SHAREHOLDERS' EQUITY

Capital Stock (Note 1):

Authorized:

2,000,000 common shares without nominal or par value

Issued:

December 31, 1966 — 883,050 shares	1,954,689	
December 31, 1965 — 866,150 shares		1,929,339
Deficit	<u>(1,260,230)</u>	<u>(1,432,952)</u>
	<u>\$ 694,459</u>	<u>\$ 496,387</u>
	<u>\$3,645,020</u>	<u>\$3,400,922</u>

Statement of Profit and Loss and Deficit

for the Year ended December 31, 1966

(With comparative figures for the year ended December 31, 1965)

	1966	1965
NET SALES	\$6,773,686	\$5,883,745
Cost of sales, operating and other expenses ..	<u>5,955,328</u>	<u>5,205,658</u>
Profit before the undernoted deductions	\$ 818,358	\$ 678,087
Interest on long-term debt	\$219,793	\$200,204
Provision for loss on contracts discounted with finance companies not required	(1,530)	(2,776)
Obsolete vending equipment written down to salvage value, net after proceeds of sales ..	403	9,381
Depreciation and amortization	<u>426,970</u>	<u>358,775</u>
	645,636	565,584
NET PROFIT FOR YEAR	\$ 172,722	\$ 112,503
Deficit at January 1	<u>(1,432,952)</u>	<u>(1,545,455)</u>
Deficit at December 31	<u>\$(1,260,230)</u>	<u>\$(1,432,952)</u>

The accompanying notes are an integral part of this statement.

National Automatic Vending Company Limited

Notes to Financial Statements December 31, 1966

1. Capital Stock

During the year, the company issued to employees 16,900 common shares without par value for a cash consideration of \$25,350.

There are employee stock options outstanding as follows:

6,500 common shares at \$1.805 per share exercisable from time to time up to July 6, 1969.

10,000 common shares at \$1.70 per share exercisable from time to time up to February 2, 1971.

There are 19,523 common shares reserved for the granting of employee stock options.

The company has granted to the debentures holders an option to purchase up to 15,000 common shares at \$1.50 per share exercisable on or before November 14, 1967.

The notes payable in the amount of \$100,000 are convertible at the option of the holders into 66,666 common shares on or before June 30, 1967 (See also Note 2).

The company has issued 200,000 share purchase warrants — 100,000 to the holders of the notes payable and 100,000 to the guarantors of a company bank loan in the amount of \$100,000. Each warrant entitles the holder thereof to purchase one common share at \$1.50 per share on or before December 29, 1968.

2. Long-Term Debt

The long-term debt position of the company is as follows:

Debenture payable bearing interest at 10% per annum	\$ 780,000
Debenture payable bearing interest at 12% per annum	250,000
Chattel mortgages bearing interest at various rates and maturing on various dates from 1967 to 1968	786,877
Notes payable bearing interest at 6% per annum	100,000
	<u>\$1,916,877</u>

The company has made arrangements with certain of the debt holders for the repayment of principal of the existing debt during 1967. As a result of these arrangements, and by further negotiations to be carried out during the year, the company estimates that it will repay approximately \$110,000 of the long-term debt during 1967.

3. Location Acquisition Costs (previously designated as Goodwill)

These costs represent the difference between the cost of purchase and net asset values of companies or acquisitions at the time ownership was acquired over and above the cost of equipment acquired (principally vending machines).

4. No provision has been made for taxes on income as a result of applying losses of prior years against current income.

The company has claimed for tax purposes, capital cost allowances in excess of the depreciation and amortization recorded in the accounts. The undepreciated capital cost for tax purposes, is approximately \$500,000 less than the net book value as shown in the balance sheet.

National Automatic Vending Company Limited

Statement of Source and Use of Funds

for the Year ended December 31, 1966

(With comparative figures for the year ended December 31, 1965)

Source of Funds:	1966	1965
Net profit for year	\$172,722	\$112,503
Depreciation and amortization	426,970	358,775
Funds provided from operations ("cash flow")	\$599,692	\$471,278
Net increase or (decrease) in long-term debt	(42,915)	234,467
Issuance of capital stock	25,350	661
	<u>\$582,127</u>	<u>\$706,406</u>
 Use of Funds:		
Provision for special 5% refundable tax	\$ 17,157	\$ —
Net additions to fixed assets	600,504	429,883
Additions to location acquisition costs	4,800	39,153
	<u>\$622,461</u>	<u>\$469,036</u>
Net Increase or (Decrease) in Working Capital	<u>\$ (40,334)</u>	<u>\$237,370</u>

The accompanying notes are an integral part of this statement.

National Automatic Vending Company Limited

Five Year Financial Record

	1966	1965	1964	1963	1962
Net Sales	<u>\$6,773,686</u>	<u>\$5,883,745</u>	<u>\$5,965,278</u>	<u>\$6,082,077</u>	<u>\$5,024,615</u>
Costs and Expenses					
Cost of sales and operating expenses	\$5,955,328	\$5,205,658	\$5,553,037	\$6,063,275	\$5,019,777
Interest on long-term debt ...	219,793	200,204	180,783	160,610	109,619
Depreciation	426,970	358,775	333,189	314,348	227,788
Development costs written off	—	—	—	28,617	—
Obsolete vending equipment written down to salvage value	403	9,381	2,190	309,040	—
Provision for loss on contracts discounted with finance companies	(1,530)	(2,776)	(2,798)	70,000	—
TOTAL	<u>\$6,600,964</u>	<u>\$5,771,242</u>	<u>\$6,066,401</u>	<u>\$6,945,890</u>	<u>\$5,357,184</u>
Net Profit or (Loss)	<u>\$ 172,722</u>	<u>\$ 112,503</u>	<u>\$ (101,123)</u>	<u>\$ (863,813)</u>	<u>\$ (332,569)</u>
Per Common Share					
Shares outstanding (end of year)	883,050	866,150	865,784	859,034	839,334
Income per share	<u>\$ 0.20</u>	<u>\$ 0.13</u>	<u>\$ (0.12)</u>	<u>\$ (1.01)</u>	<u>\$ (0.40)</u>
Cash flow per share (before depreciation)	<u>\$ 0.68</u>	<u>\$ 0.55</u>	<u>\$ 0.27</u>	<u>\$ (0.28)</u>	<u>\$ (0.12)</u>

Directors

MAXWELL GOLDHAR
MOREY KIRSCH
KENNETH KELMAN
IRVING TENNEY
ROBERT J. HEROLD

Officers

Chairman of the Board
MAXWELL GOLDHAR
President and General Manager
MOREY KIRSCH
Executive Vice-President
KENNETH KELMAN
Secretary-Treasurer
A. RICHARD BALICK
Vice-President of Sales
FREDERICK C. STICKLEY

Head Office

26 DUFFLAW ROAD
Toronto 19, Ontario

Auditors

SOUPCOFF, STARKMAN, KRAFT & CO.
Toronto, Ontario

Transfer Agent and Registrar

EASTERN & CHARTERED TRUST COMPANY
Toronto, Ontario

Administrateurs

MAXWELL GOLDHAR
MOREY KIRSCH
KENNETH KELMAN
IRVING TENNEY
ROBERT J. HEROLD

Direction

Président du conseil
MAXWELL GOLDHAR
Président et directeur général
MOREY KIRSCH

Vice-président administratif
KENNETH KELMAN

Secrétaire et trésorier
A. RICHARD BALICK

Vice-président des ventes
FREDERICK C. STICKLEY

Siège social

26, chemin Dufflaw
Toronto (19e), Ontario

Vérificateurs

SOUPCOFF, STARKMAN, KRAFT & CO.
Toronto, Ontario

Agent de transfert et de la tenue des registres

EASTERN & CHARTERED TRUST COMPANY
Toronto, Ontario

National Automatic Vending Company Limited

Etat de source et d'emploi des fonds

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1966
(avec les chiffres comparatifs de l'exercice précédent)

Source des fonds:		
Profit net pour l'exercice	\$112,503	1966
Amortissement	426,970	1966
Fonds fournis par l'exploitation ("mouvements de trésorerie")	\$599,692	1966
Augmentation (diminution) de la dette à long terme	(42,915)	1966
Emission de capital-actions	25,350	1966
	\$706,406	1966

Emploi des fonds:

Provision pour impôt spécial remboursable de 5%	17,157	1966
Acquisitions nettes d'immobilisations	\$600,504	1966
Coûts d'acquisition d'emplacements supplémentaires	4,800	1966
	\$622,461	1966
Augmentation (diminution) nette du fonds de roulement	\$(40,334)	1966
	\$237,370	1966

Les notes ci-annexées constituent une partie intégrante du présent état financier.

National Automatic Vending Company Limited

Etat financier des cinq dernières années

	1966	1965	1964	1963	1962
Ventes nettes	\$6,773,686	\$5,883,745	\$5,965,278	\$6,082,077	\$5,024,615
Coûts et frais:					
Coût des ventes et frais d'exploitation	\$5,955,328	\$5,205,658	\$5,553,037	\$6,063,275	\$5,019,777
Intérêt sur la dette à long terme	219,793	200,204	180,783	160,610	109,619
Amortissement	426,970	358,775	333,189	314,348	227,788
Amortissement de frais d'expansion	—	—	—	28,617	—
Equipement à distribution automatique désuet réduit à la valeur de récupération	403	9,381	2,190	309,040	—
Provision pour pertes sur comptes escomptés par des sociétés des prêts	(1,530)	(2,776)	(2,798)	70,000	—
TOTAL	\$6,600,964	\$5,771,242	\$6,066,401	\$6,945,890	\$5,357,184
Profit (perte) nette	\$172,722	\$112,503	\$(101,123)	\$(863,813)	\$(332,569)
Par action ordinaire					
Actions en circulation (en fin d'exercice)	883,050	866,150	865,784	859,034	839,334
Rendement par action	\$0.20	\$0.13	\$(0.12)	\$(1.01)	\$(0.40)
Mouvements de trésorerie par action (avant amortissement)	\$0.68	\$0.55	\$0.27	\$(0.28)	\$(0.12)

National Automatic Vending Company Limited

Notes aux états financiers en date du 31 décembre 1966

1. Capital-actions

Au cours de l'exercice, la Compagnie a émis en faveur des employés 16,900 actions ordinaires sans valeur au pair en contrepartie de \$25,350 versés comptant. Les employés peuvent encore exercer les options d'actions suivantes:

6,500 actions ordinaires à \$1.805 chacune, de temps à autre jusqu'au 6 juillet 1969.
10,000 actions ordinaires à \$1.70 chacune, de temps à autre jusqu'au 2 février 1971.
Un total de 19,523 actions ordinaires est réservé à l'octroi d'options en faveur des employés.

La Compagnie a accordé aux titulaires d'obligations non garanties l'option d'acheter un maximum de 15,000 actions ordinaires à \$1.50 chacune, le droit d'option doit être exercé au plus tard le 14 novembre 1967.

Les billets payables s'élevant à \$100,000 sont convertibles au choix des obligataires en 66,666 actions ordinaires, au plus tard le 30 juin 1967 (voir aussi la note 2).

La Compagnie a émis 200,000 certificats de droit de souscription; soit 100,000 aux titulaires des billets payables et 100,000 aux garants d'un prêt de banque de \$100,000 consenti à la Compagnie. Chaque certificat donne à son titulaire le droit d'acheter une action ordinaire à \$1.50 chacune jusqu'au 29 décembre 1968.

2. Dette à long terme

La situation de la dette à long terme de la Compagnie est la suivante:

Obligations non garanties exigibles portant intérêt à 10% l'an	\$780,000
Obligations non garanties exigibles portant intérêt à 12% l'an	250,000
Hypothèques mobilières portant intérêt à divers taux et échéant au cours des années 1967 et 1968	786,877
Billets exigibles portant intérêt à 6% l'an	100,000
	<u>\$1,916,877</u>

La Compagnie a conclu des accords avec certains des créanciers en vue de rembourser le principal de la dette actuelle au cours de 1967. Par suite de ces accords et d'autres négociations qui se poursuivront au cours de l'exercice, la Compagnie estime qu'elle remboursera environ \$110,000 de la dette à long terme au cours de 1967.

3. Coûts d'acquisition d'emplacements (désigné autrefois sous le nom d'achalandage):

Ces coûts représentent l'excédent du prix d'achat et de la valeur de l'actif net des compagnies ou des acquisitions au moment où la propriété a été acquise sur le coût de l'équipement acquis (principalement des distributeurs automatiques).

4. Par suite de l'imputation des pertes des années antérieures au profit de l'exercice courant, aucune provision pour impôt sur le revenu n'a été constituée.

Aux fins de l'impôt, la Compagnie a réclame des allocations de coût en capital en fins de l'impôt est d'environ \$500,000 inférieur à la valeur comptable nette, telle qu'elle ressort du bilan.

PASSIF

Exigibilités:

Emprunt bancaire	\$ 113,000	\$ 165,000
Comptes à payer et frais courus	817,729	568,338
Intérêts courus	59,602	8,553
Provision pour impôt spécial remboursable de 5%	17,157	—
Taxe de vente à payer	26,196	24,638
Dette à long terme échéant dans l'année (note 2)	110,000	230,479
Dette à long terme (notes 1 et 2)	\$1,143,684	\$ 997,008
	\$1,806,877	\$1,907,527
PASSIF TOTAL	\$2,950,561	\$2,904,535

AVOIR DES ACTIONNAIRES

Capital-actions (note 1):

autorisé:

2,000,000 d'actions ordinaires sans valeur nominale ou sans valeur au pair

émis:

le 31 décembre 1966 — 883,050 actions	1,954,689	1,929,339
le 31 décembre 1965 — 866,150 actions		
Déficit	(1,260,230)	(1,432,952)
	\$ 694,459	\$ 496,387
	\$3,645,020	\$3,400,922

Etat des profits et pertes et du déficit

pour l'exercice terminé le 31 décembre 1966

(avec les chiffres comparatifs de l'exercice précédent)

Vente nettes	\$6,773,686	\$5,883,745
Coût des ventes, frais d'exploitation et frais divers	5,955,328	5,205,658
Profit avant d'effectuer les déductions ci-dessous	\$ 818,358	\$ 678,087
Intérêt sur la dette à long terme	\$219,793	\$200,204
Provision non exigée pour pertes sur contrats escomptés par des sociétés de prêts	(1,530)	(2,776)
Equipement à distribution automatique désuet réduit à la valeur de récupération, net après le produit de la vente	403	9,381
Amortissement	426,970	358,775
Profit net de l'exercice	\$ 172,722	\$ 112,503
Déficit au 1er janvier	(1,432,952)	(1,545,455)
Déficit au 31 décembre	\$1,260,230	\$ (1,432,952)

Les notes ci-annexées font partie intégrante du présent état financier.

National Automatic Vending Company Limited

Bilan au 31 décembre 1966

(avec les chiffres comparatifs de l'exercice précédent)

ACTIF

1966	1965
\$ 141,574	\$ 85,350
21,195	27,448
295,012	249,928
83,324	66,431
55,248	63,334
\$ 596,353	\$ 492,491

Disponibilités: Encaisse Comptes à recevoir et commissions d'emplacement payées d'avance, moins provision pour créances douteuses Stocks, au plus bas du prix coûtant ou de la valeur nette réalisable Frais payés d'avance et frais différés Partie courante des intérêts différés

Immobilisations (Note 4):

3,944,233	3,368,823
1,634,444	1,232,568
\$2,309,789	\$2,136,255

Equipement, véhicules et améliorations locatives au prix coûtant Moins — amortissement accumulé

Actifs divers — au prix coûtant:

67,991	131,332
55,248	63,334
\$ 12,743	\$ 67,998
17,157	682,419
21,759	772,176
\$ 738,878	\$3,400,922

Intérêt différé Moins — partie courante comprise dans les disponibilités Impôt spécial remboursable de 5% Coût d'acquisition d'emplacements (note 3) Coût de financement et frais de réorganisation

Les notes ci-annexées font partie intégrante du présent état financier.
APPROUVE AU NOM DU CONSEIL D'ADMINISTRATION

"M. GOLDHAR", administrateur

"M. KIRSCH", administrateur

Rapport des vérificateurs aux actionnaires

Aux actionnaires de la National Automatic Vending Company Limited
Nous avons examiné le bilan de la National Automatic Vending Company Limited au 31 décembre 1966 et les états des profits et pertes et du déficit pour l'exercice terminé à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables et tels sondages des livres, pièces et autres preuves à l'appui qui nous ont paru nécessaires dans les circonstances.
A notre avis, les états financiers ci-dessus et l'état des profits et pertes, avec les notes y relatives, présentent fidèlement la situation financière de la Compagnie au 31 décembre 1966 et le résultat d'exploitation pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus et appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.
Notre examen a comporté aussi l'état ci-annexé de source et d'emploi des fonds qui, à notre avis, présente fidèlement les changements du fonds de roulement de la compagnie pendant l'exercice terminé le 31 décembre 1966 lorsqu'on le considère par rapport aux états financiers ci-dessus.

Toronto, Ontario,
le 3 mars 1967.
SOUPOCOFF, STARKMAN, KRAFT & CO.
Comptables Agréés

Rapport des administrateurs aux actionnaires

Toronto, le 31 mars 1967

A nos actionnaires,

Nous avons le plaisir d'annoncer une augmentation des profits et des ventes de NAVCO en 1966. L'examen du tableau qui présente les profits des quatre derniers exercices fait ressortir que la situation de votre compagnie n'a cessé de s'améliorer d'une année à l'autre.

En 1966, nos ventes se sont élevées à \$6,770,000 alors qu'elles étaient de \$5,880,000 en 1965, soit une augmentation de 15.1%. Notre profit net en 1966 s'est élevé à \$173,000 au lieu de \$112,000 en 1965, soit un accroissement de 54.5%. Le rendement par action est passé de 13¢ en 1965 à 20¢ en 1966. Notre mouvement de trésorerie par action a été de 68¢ en 1966 au lieu de 55¢ en 1965.

La direction administrative de votre compagnie n'a cessé de s'améliorer. Toutes les succursales — Toronto, Preston, Montréal, Québec et Trois-Rivières comptent désormais un personnel compétent et l'exploitation de chacune d'elle se solde par des profits. Au cours de l'exercice, nous avons constaté des améliorations sensibles dans l'efficacité de nos contrôles. Notre direction est maintenant pourvue de meilleurs outils pour exploiter les divers services de votre compagnie.

Nous avons pu augmenter l'efficacité et la productivité de tous les services à un taux plus élevé que l'augmentation des coûts tant des produits que de l'exploitation. Cette année, nous avons réalisé des économies considérables dans nos achats de pièces de rechange. Dans de nombreux cas, nous avons réussi à substituer des fabricants canadiens à nos fournisseurs étrangers.

Notre réputation au sein de notre industrie, parmi la population que nous servons et parmi nos fournisseurs n'a cessé de grandir.

Un excellent esprit de corps s'est développé, non seulement parce que NAVCO a connu et continue de connaître des améliorations marquées dans son exploitation mais aussi du fait que les employés se sont vu offrir l'accession aux échelons supérieurs, chaque fois que cela était possible. Nous avons de nombreux exemples d'hommes et de femmes qui sont parvenus à un poste de direction après avoir grimpé les échelons de la hiérarchie grâce à leur expérience, à leurs capacités et à leur mérite éprouvé. Nous sommes très fiers de ces collaborateurs qui accomplissent un travail remarquable pour votre compagnie. Nous voudrions souligner que nous avons réalisé un profit net de 2.6% malgré des frais d'intérêts s'élevant à \$220,000 au cours de l'exercice et des frais d'amortissement de \$430,000. Nous comptons que le programme de remboursement qui est prévu permettra de réduire le coût de ces intérêts pour l'exercice courant. Nous espérons également que le maintien de l'expansion et des profits nous permettra d'obtenir un accord plus satisfaisant en vue de modifier le coût de ces intérêts.

Au cours de l'exercice, nous avons investi des capitaux considérables de l'ordre de \$600,000. A la clôture de l'exercice, l'équipement que nous avons acquis nous mettait pour 1967 dans une position excellente et nous pouvons compter que le coût des immobilisations pour 1967 sera sensiblement moins élevé qu'en 1966. Nos nouvelles affaires ont pour la plupart débuté au cours de la seconde moitié de l'exercice. Il s'ensuit que les répercussions de ces ventes ne commenceront à se faire pleinement sentir qu'au cours de l'exercice 1967.

A notre avis, la meilleure façon de faire des prévisions quant à l'avenir et aux possibilités d'œuvre que dans le domaine de la distribution automatique, est d'établir des comparaisons avec la même industrie aux Etats-Unis.

Les Etats-Unis comptent dix fois plus d'habitants que le Canada. Cependant, le revenu de ces industries est 40 fois supérieur à celui du Canada. Mais le taux d'accroissement observé au Canada au cours des deux dernières années a dépassé celui des Etats-Unis. Aux Etats-Unis, les profits moyens nets pour 1966 s'élevaient à 4.7% avant impôts. Au Canada, l'industrie de distribution de nourriture est en voie d'atteindre ces chiffres.

Les ventes réalisées au cours des deux premiers mois de l'année 1967 font ressortir une augmentation satisfaisante par rapport à la même période au cours de 1966 et tous les indices nous amènent à penser que l'exercice courant fera ressortir une amélioration continue de nos ventes, de nos profits et de la structure de nos investissements à long terme.

Au nom du conseil d'administration
Le président M. KIRSCH

**RAPPORT AUX ACTIONNAIRES DE LA
NATIONAL AUTOMATIC VENDING COMPANY LIMITED
POUR 1966**

NATIONAL AUTOMATIC VENDING COMPANY LIMITED



LA COMPAGNIE

2 or 3 lines

Dear Shareholder:

August 12, 1966

We are pleased to report that our business and earnings continue to improve. For the first twenty-four weeks ending June 17, 1966, our sales are up 12½% from \$2,674,671.00 in 1965 to \$3,008,961.00 for 1966. Our net profit after providing for all expenses including depreciation was up 153% from \$50,482.00 in 1965 to \$127,536.00 for 1966. From all indications this growth should continue for the balance of the year.

Sincerely,

NATIONAL AUTOMATIC VENDING
COMPANY LIMITED

Morey Kirsch
President

Cher Actionnaire:

le 12 août, 1966

Nous avons le plaisir de vous faire savoir que nos affaires et nos bénéfices continuent à prospérer. Pendant les vingt-quatre semaines allant jusqu'au 17 juin, 1966, nos ventes ont augmenté de 12½% passant de \$2,674,671.00 en 1965 à \$3,008,961.00 pour 1966. Notre bénéfice net après décompte de toutes dépenses, dépréciations incluses, a été porté de 153% de \$50,482.00 en 1965 à \$127,536.00 pour 1966. Tout laisse supposer que cette progression continuera jusqu'à la fin de l'année.

Sincèrement vôtre,

NATIONAL AUTOMATIC VENDING
COMPANY LIMITED

Morey Kirsch
Président

NATIONAL AUTOMATIC VENDING COMPANY LIMITED
STATEMENT OF OPERATIONS

For The Twenty-four Weeks Ended
(Unaudited)

	June 17, 1966	June 18, 1965
Sales	\$3,008,961	\$2,674,671
Cost of Sales, Expenses and Depreciation	2,881,425	2,624,189
Net Profit	\$ 127,536	\$ 50,482
Shares Outstanding (End of Period)	883,050	865,784
Income Per Share	\$.14	\$.06

Note: No provision has been made for taxes or income as a result of applying losses of prior years against current income.

NATIONAL AUTOMATIC VENDING COMPANY LIMITED
ETATS DES OPERATIONS

pour les vingt-quatre semaines écoulées
(non-contrôlées)

	17 juin, 1966	18 juin, 1965
Ventes	\$3,008,961	\$2,674,671
Coût des Ventes, Dépenses et Dépréciation	2,881,425	2,624,189
Bénéfice Net	\$ 127,536	\$ 50,482
Parts Impayées (En fin de période)	883,050	865,784
Bénéfice Par Part	\$.14	\$.06

Note: Aucune provision n'a été faite pour les taxes ou bénéfices par suite de l'application des pertes des années précédentes, aux bénéfices de l'année courante.

LA COMPAGNIE



NATIONAL AUTOMATIC VENDING COMPANY LIMITED

*Rapport pour Vingt-quatre
semaines prenant fin le
17 juin, 1966*



FOOD SERVICE
NATIONAL AUTOMATIC VENDING COMPANY LIMITED

*Report for Twenty-four
weeks ended June 17, 1966*

AR12